

# 创造上百万就业岗位 提升基建现代化水平

## 奥巴马复兴计划或创美政府投资新纪录

□本报记者 高健

美国当选总统奥巴马日前公布了其经济复苏计划五大内容,即政府节能、启动50多年来国内最大规模基础设施建设、展开史上最大规模学校硬件升级活动、改进医疗状况和普及宽带网。

分析人士指出,上述计划要点既涉及了美国经济当前面临的棘手矛盾,也覆盖了由于长期被忽视而产生问题的领域。虽然该计划由于所需资金规模巨大,而有可能再度遭受外界质疑,但却充分反映了奥巴马促成美国经济尽快复苏的决心。

### 高度关注就业市场

奥巴马是在电视演讲中透露出上述要点的,他希望这项计划能在化解当下经济危机的同时,“挽救或创造至少250万个就业岗位,以帮助失去工作的近200万美国人知道自己还有将来”。

分析人士指出,这表明奥巴马清楚地认识到,就业率的大幅下降,是即将正式步入衰退阶段的美国经济所引发的最为激烈的矛盾之一。因此可以预见,就业率问题将在未来得到奥巴马政府的高度关注;而这也与奥巴马此前做出的,将把经

济复苏作为其第一个总统任期内首要任务的暗示相符。

作为实现上述就业目标的组成部分,奥巴马计划向美国的基础设施“投入自联邦高速公路系统20世纪50年代创立以来最大单项新投资”,同时还会采取措施促使公共建筑更节约能源。此外,奥巴马还表示,美国的宽带普及率位居世界排名第15的现实“令人无法接受”,因此,新政府还将展开有史以来最大规模校园设施现代化升级建设。

### 无暇顾及财政压力

对于奥巴马的上述表态,美国

弗吉尼亚州州长凯恩表示,计划将向人们提供就业岗位,从而给美国经济提供一个至关重要的提振。而纽约市、宾夕法尼亚州和加州三地政府长官也在联合声明中表示,为了保持全球竞争力,现在是应该对美国基础设施进行维修和现代化改造的时候了,而奥巴马的计划将帮助美国保持其领先其他国家的地位。实际上,“增强美国国际竞争力”也是奥巴马希望借助其经济复兴计划来实现的主要目标之一。

不过,实现上述目标代价不菲。美国当地媒体认为,计划内容反映奥巴马经济团队将为化解经济危

机、解决就业难题而进行大规模投资,这笔投资可能创联邦政府经济投资数额的最高纪录,也难免会引发公众有关“钱花得是否合适”的争议。经济学家的最新预计则显示,奥巴马政府经济复兴计划所需资金规模的上限,很可能达到7000亿至8000亿美元。

不过,奥巴马表示,美国的经济现状决定着新政府“必须马上给病人输血,以确保病人情况稳定下来”,而这意味着奥巴马政府不会担心短期的财政赤字问题,而是首先要保证经济刺激计划规模足够能让经济恢复运转。

## 法国领导人一意孤行 中法两国贸易或受到影响

□本报记者 钟正

中国外交部发言人刘建超日前就法国总统萨科齐会见达赖记者问时表示,法方的错误行动粗暴干涉了中国内政,中国政府对此表示坚决反对和强烈不满。

与此同时,欧洲媒体普遍认为,法国领导人的这一错误做法将直接影响到中欧贸易。

### 法方应为此承担全部责任

刘建超指出,萨科齐总统不顾广大中国人民的强烈反对和中国政府的一再严正交涉,执意以法国总统和欧盟轮值主席的双重身份,会见达赖这一长期从事分裂祖国活动的政治流亡者。法方的错误行动粗暴干涉了中国内政,严重伤害了中国人民的民族感情,中国政府对此表示坚决反对和强烈不满。

他说,出现这一局面,是中方不愿看到的,相信也是广大致力于中法、中欧友好事业的各界人士所不愿看到的,法方应为此承担全部责任。

### 对法国企业无异雪上加霜

目前,中国是仅次于美国的欧

盟第二大贸易伙伴国。据中国商务部统计,今年前10个月中,法进出口贸易总额近325亿美元,同比增长21.6%。其中出口额193.4亿美元,进口额131.3亿美元。

西方媒体普遍对中法贸易的前景表示忧虑。法新社报道说:“中国警告与法国的几百亿美元贸易大单可能受到影响”;法国国际广播电台日前报道称,中国正在提高对法国警告的语调,“他们第一次非常明确地告诫(法国),正在考虑对其经济制裁”。

虽然据路透社报道,一些与中国有生意往来的法国公司认为,该事件引发的中法外交争议,不会严重破坏商业往来。但分析人士指出,除非问题迅速得到解决,否则法国企业将面临中国方面抵制风险。在中国市场有大批的法国企业,对像家乐福这样的公司来说,中国市场关系重大。

分析人士指出,如果中法关系恶化,法国企业受牵连的可能性较大。这在全球经济正处低迷之际,对法国企业无异雪上加霜,并且令外界愈发质疑萨科齐处理中法关系的方式。

## 德交所探讨与行业龙头合并可能



德意志证券交易所位于法兰克福的交易大厅

据报道,欧洲市值最大的交易所——德意志证券交易所上周末已开始探讨与全球交易所龙头纽约-泛欧交易所合并的可能。虽然双方对如何评估对方未获共识,但德交所股票价格受此消息提振,周一开盘上涨近6%。

两家交易所已就在荷兰成立控股公司,以合并成全球最大的证交所的可能性进行了接洽,但双方并未因此展开正式谈判。德国一家

周刊报道称,两家交易所若合并成功,不但能降低成本,还有助于强化德交所控制欧洲最大的股票、选择权与期货交易市场。

德交所拥有法兰克福证交所,也是欧洲最大期货市场Eurex的股东。而纽约-泛欧交易所不仅是纽约证交所的母公司,还拥有巴黎、阿姆斯特丹、布鲁塞尔与里斯本股市的控制权。

据内部人士透露,双方洽谈的

内容包括合作和合并,但因双方在如何评估对方的问题上存在分歧,洽谈最终无果而终。

尽管周一股价走高,但德交所股价今年仍下跌超过60%,市值也跌至100亿美元左右,这主要是由于全球金融危机导致交易活动大幅减少。有分析人士指出,各交易所的股价已跌到不能再低,进行并购交易似乎已变得划算,许多大型证交所都正在进行这类评估。(陈晓刚)

# 经济未到底 股市“鱼头”债券“鱼尾”

□本报记者 赵彤刚

近期各国央行降息之声此起彼伏,全球货币渐趋过度放松。对此,交银施罗德基金公司投资总监李旭利日前在“拿什么等待你,我的牛年”财富万里行杭州站表示,债券市场将进入“鱼尾”阶段,肉少刺多;而股票市场单边下跌已经结束,估值具备长线吸引力,将迎来“鱼头”阶段。

### A股估值接近历史底部

在近期央行大幅降息108个基点之后,A股市场单边下跌行情结束,取而代之的将是为期不短的宽幅震荡市。“虽然经济还未到底,但股市已进入‘鱼头’阶段,这与股市投资主要看预期有关。”李旭利在活动中表示。在这个阶段,市场震荡幅度可以达到20%至50%。不过,这种震荡市场中风险基本是可控的,投资者可以从市场波动中获取收益,而良好的心态则对投资结果将产生关键影响。

结合目前国内经济运行情况,李旭利认为,或许要到2009年2季度以后,我国宏观经济的基本面才可能不再继续恶化。而上市公司业绩在今年四季度至明年一季度可能表现比较差。但在消化存货后,上市公司盈利情况到明年年中以后有可能出现转机。“A股市场基本是追着上市公司业绩走,初步估算明年二季度可能是A股上市公司盈利的阶段性低点,市场低点也可能在此之前形成。”李旭利表示。

而且,从较长周期看,A股目前的估值水平基本处于合理位置,已经跌无可跌。“目前市场估值已处于历史底部,同时利率的下调将大幅降低无风险收益率,



交银施罗德基金公司投资总监李旭利在“拿什么等待你,我的牛年”财富万里行杭州站活动现场,就投资者关注的股票市场走势、基金投资策略、保本基金投资等提问一一进行解答。

摄影/赵彤刚

从而提升股票的估值。”李旭利认为。

当然,由于现在A股已是全流通市场,需要考虑产业资本的估值方法。因此,仍不能认为现在A股估值已经大幅偏低。李旭利建议,由于市场步入合理估值区域,通过行业 and 个股的选择,也可能获取超额收益。

### 流动性拐点将出现

货币供应增速对资本市场有着重大影响,随着通胀回落和货币政策的放松,名义GDP和M2的差正逐步缩小,目前已接近拐点。“较低的资金成本会促使股市底部的形成,预计明年一季度市场流动性将变得充裕。”李旭利认为。

从历史上看,货币供应量明显超过名义GDP增长率以后,股市就会进入牛市阶段。不过,李旭利指

出,由于目前股市已经进入全流通时代,股票供应量大幅增加,所以即使流动性重现过剩,股市也很难出现前两年的暴涨行情。

在经过了持续大幅降息,以及银行放松信贷以后,近期民间借贷利率大幅下降。“近期股市游资非常活跃,这与民间借贷利率下降密切相关。”李旭利分析后如是说。

### 债券收益率吸引力下降

与股市走熊形成鲜明对照的是,今年以来债券市场走出了一轮强劲的上涨行情。不过,李旭利指出,债券市场行情已到“鱼尾”阶段,后面将是“肉少刺多”。“现有债券收益率已覆盖不了大部分机构投资者资金成本,难以吸引长期投资者。”

当然,由于目前仍在降息周期

中,短期来看债券的利率风险不大,但信用风险和流动性风险都没有合理补偿。从通胀到通缩很快,从通缩到通胀可能也很快。“如果市场预期改变,债券风险将集中体现,2005至2006年的货币市场基金教训值得回味。”李旭利说。

他同时表示,由于债券市场已经透支了接近200个基点的升息空间,因此即使未来继续大幅降息,债券收益率也已经不如此前那样具备吸引力,而股票潜在投资收益率已经有望超过债券收益率。

由于经济周期不同阶段各类资产收益表现有明显差异,李旭利建议根据经济周期主动调整资产类别。“通过不同周期阶段的大类资产配置变化来提高收益水平,投资者可以优先选择相对收益高的资产类别。”

## 等待牛市

□本报记者 汪瑶

“仍然对中国经济充满信心,秉承长期持有的理念,以平和心态等待牛市的到来。”这是上周日记者在“拿什么等待你,我的牛年”财富万里行杭州站现场感受到的投资者们的普遍心态。

与其他地方投资者略不同的是,当日参加活动的投资者大多拥有实业,他们多是将手中的闲钱投资股票或基金。现场的一些投资者表示,在本轮股市大跌中,他们大部分人采取了谨慎、保守的投资态度。许多投资者在股指跌到5000至4000点的时候陆续减持股票、基金等风险资产,变现后投资于风险较小的产品,如一些保本保收益的银行信贷类、票据类产品,维持了较稳定的现金流。尽管也有投资者在这一波市场下跌中损失不小,但因为有实业收益作支撑,投资亏损的风险度仍然在其可承受范围内。

面对目前的市场状况,大部分投资者持观望态度。比较普遍的现象是,尽管买了很大金额的股票,并遭遇了亏损,但目前仍然坚持不出。如一位投资者曾以700多万在最高点买进中石油股票,虽然深套其中,但迄今为止一直按兵不动。原因在于这些投资者大多利用的是闲钱投资股票或基金。目前虽然实体产业受金融危机的影响,盈利减少甚至出现亏损,但许多投资者表示,目前还未到非动用这些资金不可的程度,

### 避险资金追捧

## 美国国债几近零收益率

由于全球金融危机导致投资者纷纷购入美国国债避险,至上周末美国短期国库券收益率逼近0%。至上周五,美国4周和3个月期的短期国库券收益率从9月初的1.151%和1.785%降至0.01%。长期国债也备受追捧,10年期国债收益率由10月中旬的4.08%降至2.505%,创50多年来的新低。

债券收益率一般和市场交易价格呈反向变化。当资金追捧债券造成其价格走高后,收益率指标就会相应下降。

与收益率通常达6%甚至更高的市政债券和公司债券相比,国债通常被视为避险而非投资产品。受全球金融危机影响,投资者纷纷抛出股票、公司债券等产品,转而购入安全性更高的国债,这导致近期国债收益率不断下降。

资金追捧美国国债的其他原因还包括,美联储的降息预期,通货紧缩预期等。分析人士指出,近期国债备受追捧的局面是不可持续的,国债市场正在累积泡沫,而国债市场热火朝天也恰恰说明金融市场运转不良,资金配置效率低下。(据新华社)

## 美抵押贷款违约率持续走高

美国抵押贷款银行协会(MBA)日前称,因经济衰退令失业率上升,从而进一步增大了屋主所承受的压力,今年第三季度美国抵押贷款违约率和进入止赎程序的房屋比率上升至纪录高位,并有加速上升的风险。

MBA预计,美国今年将有220万宗房屋抵押贷款进入止赎程序,因此前各方陆续采取的应对措施尚未完全奏效。MBA称,美国进入止赎程序的贷款比例增至2.97%的纪录高位,高于前季的2.75%和去年同期的1.69%。

数据显示,美国第三季度经季节调整的住宅抵押贷款违约率升至6.99%,高于第二季的6.41%和去年同期的5.59%。(黄继江)

### 调查显示

## 欧美企业破产数量将创纪录

世界最大的信用保险机构——德国保险公司安联(Allianz)旗下的Euler Hermes公司日前发布报告预计,明年欧美企业倒闭数字将创纪录,仅在欧洲就将有20万家企业破产,美国的倒闭企业也将“激增”。

报告显示,美国明年会有6.2万家企业破产,相比之下今年和去年分别只有4.2万家和2.8万家企业倒闭。不过,美国的绝对数字与西欧相比还显得不错。在拥有更多小企业的西欧,预计企业破产数将增加三分之一,从去年的14.9万家增至明年的19.7万家。

Euler Hermes的首席经济学家罗密欧·格里尔说:“金融危机将会大大增加企业破产的风险,特别是明年。美国企业的破产数将会激增;欧洲的破产企业也会大幅上升,特别是英国。”(黄继江)

## 保本基金:震荡市中的选择

以保本基金来等待牛市,是当前震荡市中较为安全有效的选择。毕竟宏观经济仍旧难言乐观,股市风险依然存在。

保本基金的优势在于,通过保本资产与收益资产的动态配置和有效组合管理,确保保本周期到期日的本金安全,同时得以分享股市宽幅波动所带来的投资收益。正是出于市场将进入震荡期的判断,交银施罗德基金公司近期推出了旗下又一只低风险投资产品交银施罗德保本混合型证券投资基金。

“在确保保本周期到期日本金安全的同时,保本基金的稳健性决定了它有利于在震荡行情中保持平稳心态,因此很可能在该种市场下获得良好表现。”交银施罗德投资总监李旭利表示。

即将发行的交银保本混合证券投资基金担保方实力雄厚。交银保本此次的担保方是中国投资担保有限公司,目前注册资本30亿元,截至2008

年6月末,净资产43.4亿元,拥有8家银行授予的信用额度共计439亿元,总体信用能力约为800亿元,而此次交银保本的募集上限为50亿元。

交银施罗德基金公司有关人士介绍说,根据投资策略选择产品推出时机,可以直接瞄准市场机会。正是在这种策略下,今年3月底,交银施罗德发行的低风险产品——交银增利债券基金正好赶上本轮债券牛市的主升浪。根据晨星排名,这只债券基金成立以来给投资者带来了超过10%的收益,领跑债券基金排行榜。

即将推出的交银保本基金,保本周期自基金合同生效之日起至三年后的对应日止。在基金合同及招募说明书约定的范围内,保本对象为募集期内认购并持有到期的基金份额,提前赎回或转换出的基金份额不在保本范围内,该基金在基金首发结束后的保本周期内一般将不接受申购申请。(赵彤刚)